

Codziennik

Wicepremier Gowin do dymisji

Premier Morawiecki wnioskuję o odwołanie wicepremiera Gowina
Giełdy na świecie stabilne, rentowności UST bez zmian, Bunda niżej
Dolar kontynuuje umocnienie, a złoty traci
Obligacje oraz IRS kolejny dzień nieco wyżej, szerszy spread do Bunda
Dzisiaj lipcowa inflacja w USA oraz finalny odczyt lipcowej inflacji w Niemczech

We wtorek giełdy były wyjątkowo stabilne, rentowność 10L UST utrzymała się w okolicy 1,32% a Bunda obniżyła się o 2pb do -0,48%. Dolar przełamał kluczowy opór, co otwiera drogę do dalszego umacniania. Złoto było stabilne przy \$1720 za uncję, a ropa Brent nieznacznie odbiła podchodząc pod \$70 za baryłkę. Sierpniowe indeksy ZEW oczekiwania mocno spadły zarówno w strefie euro (do 42,7 z 61,2 miesiąc wcześniej) jak i Niemczech (do 40,4 z 63,3 miesiąc wcześniej i wobec oczekiwań 55,0) ze względu na obawy przed kolejną odmianą Covid-19. Ponadto, niemiecki ZEW ocena sytuacji bieżącej również nie sprostął oczekiwaniom (29,3 vs 30,0) jednak wzrósł w ujęciu m/m (21,9 poprzednio). W USA indeks optymizmu małych przedsiębiorstw NFIB spadł do 99,7 po 102,5 miesiąc wcześniej i względem oczekiwań 102,0 utrzymuje się na przyzwoitym poziomie oznaczającym solidne wzrosty aktywności jednak spadek jest oznaką trudności firm w radzeniu sobie z problemami w łańcuchach dostaw oraz zatrudnianiu pracowników. Wstępne za II kw. br. wskazały, że wzrost produktywności uległ obniżeniu natomiast dynamika jednostkowych kosztów pracy utrzymała się na poziomie 1%.

Wieczorem premier Mateusz Morawiecki zwrócił się do prezydenta o **odwołanie wicepremiera Jarosława Gowina**. Dzisiaj zapewne wyjaśni się, czy ta decyzja oznacza rozpad koalicji rządzącej, utratę przez rząd większości parlamentarnej, czy może tylko zmianę konfiguracji politycznej. Jednym z pierwszych testów dla większości sejmowej będą dzisiejsze głosowania w sprawie ustawy medialnej.

Przeciętne wynagrodzenie w gospodarce II kw. br. wyniosło 5504,52 zł, co oznacza wzrost o 9,6% r/r. W tym samym okresie średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 9,9% r/r. To najwyższe roczne dynamiki płac od 2008 r., do czego w pewnym stopniu przyczyniło się przejściowe przyhamowanie wynagrodzeń w I poł. 2020 (efekt niskiej bazy). Jednak dane wskazują, że abstrahując od niskiej bazy dynamika płac jest wysoka - w porównaniu z analogicznym kwartałem sprzed dwóch lat przeciętne wynagrodzenie wzrosło w II kw. o 14%, tj prawie tyle co tuż przed pandemią w sytuacji szybko pogłębiającego się niedoboru pracowników (15%).

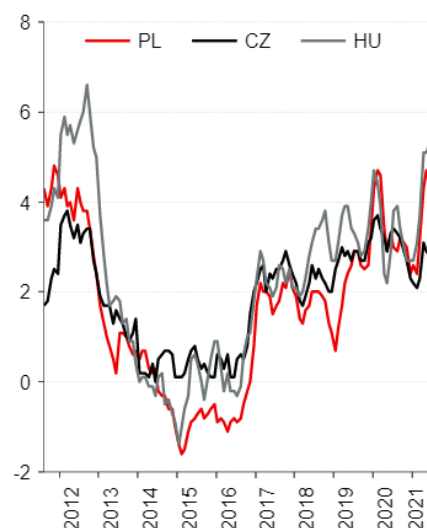
EURUSD spadł we wtorek jedynie o 0,2% do 1,1720 – ruch na tyle nieznaczny, że w większości przypadków przeszedłby niezauważony. Niemniej, w efekcie tego ruchu przełamane zostało istotne wsparcie w okolicy 1,1755 (które w lipcu wytrzymało ok 4 krotnie). Tym samym według nas po wtorkowym spadku została otwarta droga by EURUSD testował poziom 1,1620 – podwójne dno z września i listopada 2020 r.

EURPLN oddał z nawiązką całe poniedziałkowe umocnienie i we wtorek wzrósł przejściowo do 4,58. Tym samym licząc od początku miesiąca złoty już jest słabszy. W najbliższym czasie do wzrostu EURPLN może się przyczyniać coraz mocniejszy dolar oraz wyższa premia za ryzyko polityczne, wynikająca z wydarzeń na krajowej scenie: ryzyko rozpadu koalicji i/lub rządu mniejszościowego, napięcie w relacjach z KE i ryzyko pogorszenia relacji z USA w przypadku przegłosowania ustawy medialnej, uderzającej w stację TVN.

Pozostałe waluty CEE: lipcowa inflacja na Węgrzech spadła do 4,6% r/r z 5,3% w czerwcu, poniżej oczekiwań (4,8%), w reakcji na co ok 5pb w dół przesunęła się węgierska krzywa FRA (wciąż oczekiwane są podwyżki ale nieco mniej) natomiast kurs EURHUF prawie nie zareagował pozostając niewiele poniżej 353,0. W Czechach lipcowa inflacja wyniosła 3,4% r/r i pobiła oczekiwania 2,9% r/r (w czerwcu 2,8%) na co krzywa FRA zareagowała znacznymi wzrostami 10-12pb. Mimo to, kurs EURCZK pozostał stabilny a nawet przejściowo wzrósł pod 25,40. Odbijająca w górę cena ropy nie pomogła zbyt rublowi – USDRUB wzrósł o 0,6% do 74,00. Oczekujemy w najbliższym czasie osłabienia się walut CEEMEA.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacji oraz IRS przesunęła się kolejny dzień w górę, tym razem nieznacznie o 1-2pb. Rentowność obligacji 10L wynosi obecnie 1,82%. Oczekujemy dalszych wzrostów rentowności w kierunku 1,90-1,95%. Ponownie poszerzył się spread do Bunda, wynosi już 228pb i jest na poziomie najwyższym od marca 2020 r. **BGK** na dzisiejszym przetargu zaoferuje obligacje dwóch serii (FPC0328, FPC0631) za przynajmniej 500mln zł. Od początku roku BGK wyemitował obligacji za niecałe 30mld zł.

Inflacja w regionie CEE, % r/r



Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5791	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.9086	HUFPLN*	1.2841
EURUSD	1.1712	RUBPLN	0.0529
CHFPLN	4.2305	NOKPLN	0.4370
GBPPLN	5.4015	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4826	SEKPLN	0.4481

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5561	4.5811	4.5633	4.5756	4.5681
USDPLN	3.8807	3.9095	3.8872	3.9040	3.8937
EURUSD	1.1708	1.1742	1.1736	1.1719	-

Rynek stopy procentowej

10/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.50	1
DS0726 (5L)	1.19	1
DS0432 (10L)	1.83	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.56	1	0.17	0	-0.54	0
2L	0.97	2	0.32	2	-0.50	0
3L	1.23	3	0.58	3	-0.46	0
4L	1.40	4	0.77	4	-0.41	0
5L	1.52	2	0.91	3	-0.37	0
8L	1.71	4	1.22	3	-0.21	-1
10L	1.80	2	1.35	2	-0.09	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.30	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.26	0
3x6	0.45	0
6x9	0.68	1
9x12	0.92	2
3x9	0.53	0
6x12	0.80	2

Miary ryzyka fiskalnego

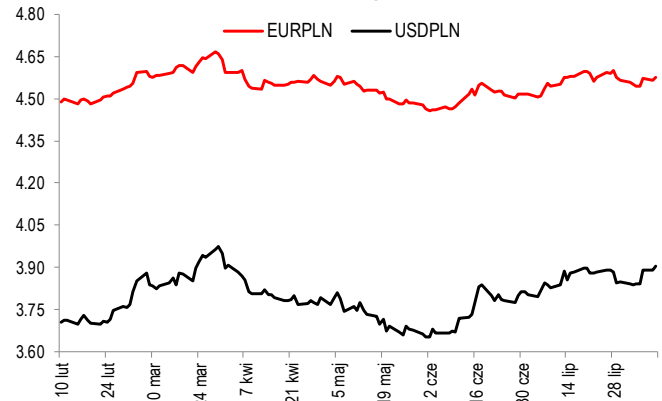
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	228	1
Francja	9	0	33	-1
Węgry	55	0	337	0
Hiszpania	30	0	69	-1
Włochy	43	0	101	-1
Portugalia	20	0	57	-1
Irlandia	11	0	39	0
Niemcy	8	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

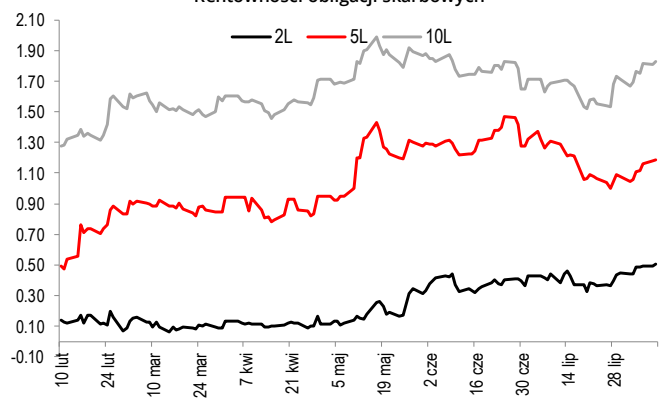
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

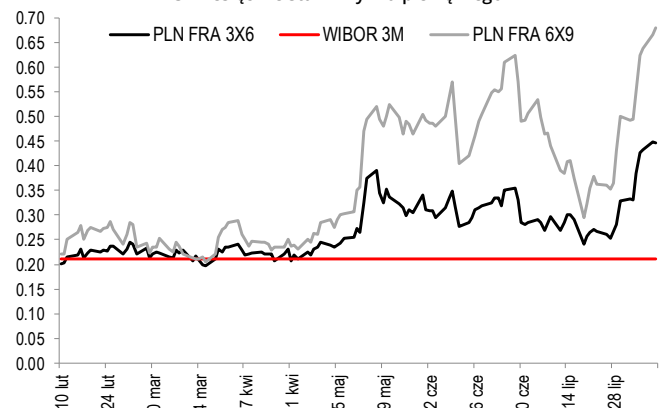
Kurs złotego



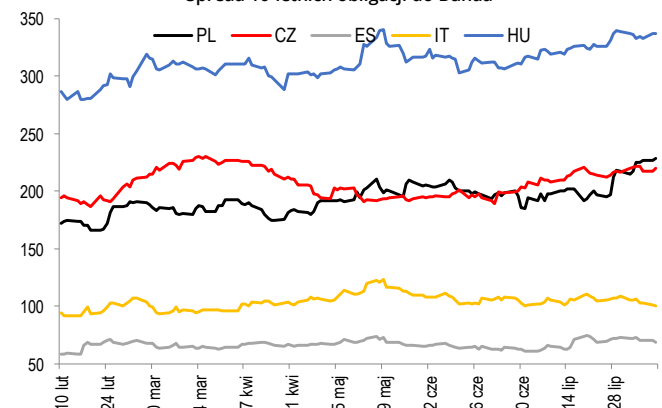
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Indeks Zwykły - publikacja

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (6 sierpnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	0.5	-1.3	-0.8	
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	8.3	11.4	32.3	
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	17.5	18.6	39.9	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	870.0	943.0	938.0	
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	5.7	5.4	5.9	
PONIEDZIAŁEK (9 sierpnia)								
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	0.3	1.3	0.3	
WTOREK (10 sierpnia)								
09:00	CZ	Inflacja	VII	% r/r	2.9	3.4	2.8	
09:00	HU	Inflacja	VII	% r/r	4.8	4.6	5.3	
11:00	DE	ZEW	VIII	pkt	31.0	29.3	21.9	
ŚRODA (11 sierpnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	-	0.5	0.5	
14:30	US	Inflacja	VII	% m/m	0.5	-	0.9	
CZWARTEK (12 sierpnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0.0	-	-1.0	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	383.0	-	400.0	
PIĄTEK (13 sierpnia)								
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	-	5.0	-	4.4
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	10.8	10.4	-	-0.9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	-96.0	76.0	-	60.0
14:00	PL	Bilans handlowy	VI	mln €	801.0	869.0	-	185.0
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	23783.0	24038.0	-	22636.0
14:00	PL	Import	VI	mln €	22908.0	23169.0	-	22451.0
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	81.2	-	-	81.2

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg
* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych, Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl